

国金期货分析师周行情观点 20210118

国金期货于2021年1月18日下午以电话会议的方式召开分析师行情讨论会,各品种分析师对各自跟踪的品种发表了自己近期的看法,简要记录如下:

一、股指期货观点

上周国内股指宽幅震荡,指数在创下阶段新高后分歧严重,但整体交投依然活跃。目前市场抱团现象严重,部分板块已经出现明显的高估值,对于市场而言有一定的风险,如果市场风格不能平稳的切换,那么将面临一定的风险集中释放。此外,近期资金利率有所回升,央行的货币政策开始有所转变,房地产市场的火爆也或将对市场资金面产生负面效应。本周将迎来美国总统就职仪式,加之新冠疫情在国内重新反弹,市场不确定性因素增加,操作上建议多单谨慎持有。

二、期指期权策略

1、策略总结

I02101 合约期权到期交割。

2、市场观察

上周是 I02101 的最后交易周,标的指数出现了 5%左右的震荡行情,2 个内生动力产生了这样的结果。1、指数突破重要点位后,市场获利盘兑现利润要求;

3、期权 PCR 指标指示的超买现象,使得追涨谨慎。这符合上周一“回踩 5400 点展开调整”预判。

从持仓方面观察:新合约 I02102 首日看涨持仓量为 40956 手(上月为 38614 手),增加 2342 手;看跌持仓量为 27066 手(上月为 29321 手),减少 2255 手。PCR%值为 66.09,市场仍存在超买现象。从价格方面观察:看涨看跌权利金均高于理论价,说明市场热度明显提升。从隐含波动率观察:目前从突破时的高位有所回落,处于中位数偏下水平。综合而言,已经有投资者开始入场布局春节行情,本合约交易日相对减少一周,投资者对节前节后的分歧会加大震荡幅度。

4、策略推荐

I02102-C-5500@-100 (新增)

I02102-P-5500@-100 (新增)

注: @权利金用负数表示买入支付点位。

三、铜简评

有色铜周报观点: 宏观上, 多空交织, 铜价高位震荡。美国政治权利将进行交接, 民主党主导的美国政局将出台更多的经济刺激政策, 通胀预期升温, 全球资产价格尤其是大宗商品价格有望继续抬升。与此同时, 新冠疫情形势依然严峻, 海外疫情未见丝毫好转, 国内疫情确诊人数也创5月新高, 多地高风险地区封城, 疫情的反复为经济复苏前景蒙上阴影。供应上, TC走低, 矿与冶炼之间的供需维持偏紧格局。精废价差近期持续扩大, 废铜对精铜的替代效应明显, 抑制了精铜的消费。需求上, 消费端处于传统季节淡季, 电线电缆企业开工率出现回落, 但家电消费需求海外订单尚可, 春节临近, 下游企业备库需求较明显。库存上, 本周库存继续下降, 对铜价形成支撑作用。综上, 铜价短期面临技术性调整需求, 中期看涨趋势不变。

四、原油

【原油简评】原油库存持续消化, 震荡下沿伺机买入

美国商品期货交易委员会(CFTC)报告称1月12日当周, 投机者所持NYMEX WTI净多头头寸增加18,489手合约, 至350,144手合约, 创逾五个月新高。洲际交易所(ICE)报告称1月12日当周, 投机者所持布伦特原油净多头头寸增加24,989手合约, 至317,308手合约, 创最近逾11个月新高; 美国能源服务公司贝克休斯公司(Baker Hughes)数据显示, 截至2021年1月15日当周, 美国石油和天然气钻机数量增加13台, 达到373台, 创下5月份以来的最高值, 也是连续第八周增长, 原油价格反弹至近一年来的最高点, 促使生产商提高产量; EIA报告显示, 截至1月8日当周, 美国商业原油库存(不包括战略储备)为4.822亿桶, 比一周前减少320万桶; 当周美国原油净进口量提高了150万桶/日; 俄克拉荷马州库欣原油库存降低了200万桶; 截至2021年1月1日当周全球海上浮仓为9141.8万桶, 较2020年6月的最高水平减少57.84%, 但从绝对值方面, 依旧位于2016年以来的88%分位以上水平, 短期全球供应维持偏紧;

继上周沙特自愿在2月和3月减产100万桶/日并削减了对亚洲和欧洲至少9家炼油厂的原油供应之后, 本周卡塔尔调高2月份的原油官方售价, 科威特调高2月份对亚洲买家的原油官方售价; 伊拉克石油部长1月15日接受电视台采访时表示, 预计2021年第二季度原油价格将达到每桶60美元左右。另有数据提供商埃信华迈(IHS Markit)则表示油价须达到每桶60至65美元, 才能让美国石油产量恢复100万桶/日以提高投资者的回报。

欧洲严格的疫情封锁举措以及亚洲疫情再度升温,使新的出行受到限制,市场重新引发对全球燃料需求的疑虑,对近期乐观的原油价格带来一定的抑制;但亚洲的原油需求持续扩大,来自中国海关总署1月14日数据显示,2020年中国原油进口量达到创纪录的5.424亿吨,相当于每天1085万桶;自2020年7月开始,中国、美国、欧元区制造业PMI持续位于枯荣线上方,制造业景气上升带动原油需求复苏;全球原油海上浮仓总量、OECD商业库存总量逐渐下滑带来原油供应趋紧,预计原油价格延续振荡偏强格局。

短期之内上海原油价格预期在320-350元/桶的区间震荡,发生大幅下行概率不大,投资者可选择短期震荡下沿择低价入市做多。

五、PTA

PTA2105今日开盘期价震旦走低,收阴线,今日收盘于3980元/吨,最高价在4062元/吨,最低价在3940元。基本面:从2021年1月份来看,国内pta装置检修力度较小,开工回到高位,加上部分新装置投产,后期国内pta供给压力仍然较大,由于2021年春节过年较晚,因此聚酯装置检修计划也有所延后。 尽管国际油价不断走强,PTA成本端受到一定支撑,但由于基本面预期转弱,PTA期价上涨空间受限。技术面:目前pta依然处于上涨趋势中,今日跌破5日、10日均线,受20日均线支撑,依然处于3900到4100区间来回波动,今日成交量偏小!

操作建议:大方向依然看涨为主,短期在3900到4100区间震荡,可在区间高抛低吸,关注20日均线支撑力度。后期关注成交量,如果放量在走出新高,长线多单继续持有!

六、钢材

上周国内钢材价格大幅回落,市场需求表现较弱,虽后半周价格小幅反弹,但全周看钢材现货仍以下跌为主。数据来看,螺纹钢钢厂产量微降、厂库、社库继续增加,从时间点看,下周国内钢材市场将陆续放假,冬储时间也越来越近,市场信心不足。上周华北区域疫情防控持续加严,需求端开始全面转弱,钢材价格下行压力较大。从供给来看,预计近期将基本维持目前水平,下降幅度不大,需求端天气影响较大,需求加速回落,加之北方贸易商逐渐年底放假,而冬储需求因价格偏高,迟迟不能有效释放,因此目前市场价格压力仍然很大,建议震荡偏弱考虑目前钢材市场趋势。矿石需求端稳定,港口库存继续下降,供应紧张状况仍需要时间去缓解。建议成品材螺纹、热卷板震荡偏弱思路操作,矿石考虑强势为主,钢材等待高点做空,波段持仓为主,矿石仍可以低位参与多单。

七、煤焦

暂缺

八、油脂油料

美豆创下六年半来的新高后,多头获利平仓抛售兴趣活跃,加上阿根廷农业产区出现降雨,且未来几天还会出现更多的降雨,打压美豆价格下跌。不过,USDA 宣布私人出口商向未知目的地销售了 31.8 万吨大豆,且 12 月 NOPA 会员企业加工大豆 1.832 亿蒲,高于 11 月的 1.81 亿蒲,且创下历史记录,美豆需求强劲,仍利好美豆。

目前部分地区豆油供应仍显紧张,全国库存进一步降至 84.8 万吨,周比降 4%,菜油及棕榈油库存仍保持低位,且棕榈油后期买船不足。

但因前期到港大豆压榨利润可观及北方油厂豆粕库存转为紧张,各地油厂尽量保持开机,上周油厂压榨量增至 198 万吨周比增 18%,且 1 月上半月马来出口量猛降 42%-44%,也影响市场人气,且全国各地疫情区域不断也影响消费需求。预计短期盘面将继续跟随美盘频繁震荡为主。

有现货背景的客户建议油脂多盘面空现货,套利客户建议继续多豆油空棕榈,豆粕观望或轻仓试空为主

九、棉花

上周棉纱现货市场价格基本稳定,区域性小幅调整。纱厂目前订单充足,排单紧凑,基本以执行订单交货为主,棉纱价格连续上涨,纱线库存下降,利润也出现增长。

截至 12 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 80.23 万吨,较上月底上升 7.46 万吨。纺织企业纱线库存 9.59 天,环比减少 4.35 天。海关总署最新数据显示,2020 年 12 月,我国出口纺织品服装 262 亿美元,同比增长 5%,环比增长 6.5%。

目前棉花从大周期来看有不可忽视的库存压力,库销比处于高位水平,这将限制棉花价值高度。除非是下游需求转好,需求量大增或者明年天气造成大幅减产或者因为粮棉收益比减少种植面积或者收储行为的支撑和宏观资金充裕性等利多因素有所驱动,价格还会再上一程。综上所述原因棉花还是易涨难跌,大趋势看涨不变。

技术上上周棉花价格处于回调中,只是三次到 14900 附近并没有跌破,可见此处有一定的买盘支撑,跌幅有限。

但是根据技术形态来判断的话,该是要破掉 14900 的低点才对,那么短线的话可以设好止损逢高空(15260),长线买入的单子可以期待 14700-14800 的区间买入。

十、橡胶

宏观面： 美国可能继续推行其刺激计划，有利于市场的资金充裕。

供应端： 中国合东南亚逐步进入停割区，供应压力减少；

开工率： 上周国内回升，环保影响减弱，但马上递加春节，下游的开工率也不确定。

主力合约在 13700 明显支撑，本周继续看震荡概率较大，上方压力位 15100，能否突破突破平台，对后面行情有较大的关键；

操作上：

回到 13700 一线看多，上方看 15100 的压力位，暂时以区间震荡观点；尽量低吸策略。

国金期货于 2021 年 1 月 18 日下午以电话会议的方式召开分析师行情讨论会，各品种分析师对各自跟踪的品种发表了自己近期的看法，简要记录如下：

一、股指期货观点

上周国内股指宽幅震荡，指数在创下阶段新高后分歧严重，但整体交投依然活跃。目前市场抱团现象严重，部分板块已经出现明显的高估值，对于市场而言有一定的风险，如果市场风格不能平稳的切换，那么将面临一定的风险集中释放。此外，近期资金利率有所回升，央行的货币政策开始有所转变，房地产市场的火爆也或将对市场资金面产生负面效应。本周将迎来美国总统就职仪式，加之新冠疫情在国内重新反弹，市场不确定性因素增加，操作上建议多单谨慎持有。

二、期指期权策略

1、策略总结

I02101 合约期权到期交割。

2、市场观察

上周是 I02101 的最后交易周，标的指数出现了 5%左右的震荡行情，2 个内生动力产生了这样的结果。1、指数突破重要点位后，市场获利盘兑现利润要求；

3、期权 PCR 指标指示的超买现象，使得追涨谨慎。这符合上周一“回踩 5400 点展开调整”预判。

从持仓方面观察：新合约 I02102 首日看涨持仓量为 40956 手（上月为 38614 手），增加 2342 手；看跌持仓量为 27066 手（上月为 29321 手），减少 2255 手。PCR%值为 66.09，市场仍存在超买现象。从价格方面观察：看涨看跌权利金均高于理论价，说明市场热度明显提升。从隐含波动率观察：目前从突破时的高位有所回落，处于中位数偏下水平。综合而言，已经有投

投资者开始入场布局春节行情，本合约交易日相对减少一周，投资者对节前节后的分歧会加大震荡幅度。

4、策略推荐

I02102-C-5500@-100 (新增)

I02102-P-5500@-100 (新增)

注：@权利金用负数表示买入支付点位。

三、铜简评

有色铜周报观点：宏观上，多空交织，铜价高位震荡。美国政治权利将进行交接，民主党主导的美国政局将出台更多的经济刺激政策，通胀预期升温，全球资产价格尤其是大宗商品价格有望继续抬升。与此同时，新冠疫情形势依然严峻，海外疫情未见丝毫好转，国内疫情确诊人数也创5月新高，多地高风险地区封城，疫情的反复为经济复苏前景蒙上阴影。供应上，TC走低，矿与冶炼之间的供需维持偏紧格局。精废价差近期持续扩大，废铜对精铜的替代效应明显，抑制了精铜的消费。需求上，消费端处于传统季节淡季，电线电缆企业开工率出现回落，但家电消费需求海外订单尚可，春节临近，下游企业备库需求较明显。库存上，本周库存继续下降，对铜价形成支撑作用。综上，铜价短期面临技术性调整需求，中期看涨趋势不变。

四、原油

【原油简评】原油库存持续消化，震荡下沿伺机买入

美国商品期货交易委员会(CFTC)报告称1月12日当周，投机者所持NYMEX WTI净多头头寸增加18,489手合约，至350,144手合约，创逾五个月新高。洲际交易所(ICE)报告称1月12日当周，投机者所持布伦特原油净多头头寸增加24,989手合约，至317,308手合约，创最近逾11个月新高；美国能源服务公司贝克休斯公司(Baker Hughes)数据显示，截至2021年1月15日当周，美国石油和天然气钻机数量增加13台，达到373台，创下5月份以来的最高值，也是连续第八周增长，原油价格反弹至近一年来的最高点，促使生产商提高产量；EIA报告显示，截至1月8日当周，美国商业原油库存(不包括战略储备)为4.822亿桶，比一周前减少320万桶；当周美国原油净进口量提高了150万桶/日；俄克拉荷马州库欣原油库存降低了200万桶；截至2021年1月1日当周全球海上浮仓为9141.8万桶，较2020年6月的最高水平减少57.84%，但从绝对值方面，依旧位于2016年以来的88%分位以上水平，短期全球供应维持偏紧；

继上周沙特自愿在2月和3月减产100万桶/日并削减了对亚洲和欧洲至少9家炼油厂的

原油供应之后，本周卡塔尔调高2月份的原油官方售价，科威特调高2月份对亚洲买家的原油官方售价；伊拉克石油部长1月15日接受电视台采访时表示，预计2021年第二季度原油价格将达到每桶60美元左右。另有数据提供商埃信华迈（IHS Markit）则表示油价须达到每桶60至65美元，才能让美国石油产量恢复100万桶/日以提高投资者的回报。

欧洲严格的疫情封锁举措以及亚洲疫情再度升温，使新的出行受到限制，市场重新引发对全球燃料需求的疑虑，对近期乐观的原油价格带来一定的抑制；但亚洲的原油需求持续扩大，来自中国海关总署1月14日数据显示，2020年中国原油进口量达到创纪录的5.424亿吨，相当于每天1085万桶；自2020年7月开始，中国、美国、欧元区制造业PMI持续位于枯荣线上方，制造业景气上升带动原油需求复苏；全球原油海上浮仓总量、OECD商业库存总量逐渐下滑带来原油供应趋紧，预计原油价格延续振荡偏强格局。

短期之内上海原油价格预期在320-350元/桶的区间震荡，发生大幅下行概率不大，投资者可选择短期震荡下沿择低价入市做多。

五、PTA

PTA2105今日开盘期价震旦走低，收阴线，今日收盘于3980元/吨，最高价在4062元/吨，最低价在3940元。基本面：从2021年1月份来看，国内pta装置检修力度较小，开工回到高位，加上部分新装置投产，后期国内pta供给压力仍然较大，由于2021年春节过年较晚，因此聚酯装置检修计划也有所延后。尽管国际油价不断走强，PTA成本端受到一定支撑，但由于基本面预期转弱，PTA期价上涨空间受限。技术面：目前pta依然处于上涨趋势中，今日跌破5日、10日均线，受20日均线支撑，依然处于3900到4100区间来回波动，今日成交量偏小！

操作建议：大方向依然看涨为主，短期在3900到4100区间震荡，可在区间高抛低吸，关注20日均线支撑力度。后期关注成交量，如果放量在走出新高，长线多单继续持有！

六、钢材

上周国内钢材价格大幅回落，市场需求表现较弱，虽后半周价格小幅反弹，但全周看钢材现货仍以下跌为主。数据来看，螺纹钢钢厂产量微降、厂库、社库继续增加，从时间点看，下周国内钢材市场将陆续放假，冬储时间也越来越近，市场信心不足。上周华北区域疫情防控持续加严，需求端开始全面转弱，钢材价格下行压力较大。从供给来看，预计近期将基本维持目前水平，下降幅度不大，需求端天气影响较大，需求加速回落，加之北方贸易商逐渐年底放假，

而冬储需求因价格偏高，迟迟不能有效释放，因此目前市场价格压力仍然很大，建议震荡偏弱考虑目前钢材市场趋势。矿石需求端稳定，港口库存继续下降，供应紧张状况仍需要时间去缓解。建议成品材螺纹、热卷板震荡偏弱思路操作，矿石考虑强势为主，钢材等待高点做空，波段持仓为主，矿石仍可以低位参与多单。

七、煤焦

暂缺

八、油脂油料

美豆创下六年半来的新高后，多头获利平仓抛售兴趣活跃，加上阿根廷农业产区出现降雨，且未来几天还会出现更多的降雨，打压美豆价格下跌。不过，USDA 宣布私人出口商向未知目的地销售了 31.8 万吨大豆，且 12 月 NOPA 会员企业加工大豆 1.832 亿蒲，高于 11 月的 1.81 亿蒲，且创下历史记录，美豆需求强劲，仍利好美豆。

目前部分地区豆油供应仍显紧张，全国库存进一步降至 84.8 万吨，周比将 4%，菜油及棕榈油库存仍保持低位，且棕榈油后期买船不足。

但因前期到港大豆压榨利润可观及北方油厂豆粕库存转为紧张，各地油厂尽量保持开机，上周油厂压榨量增至 198 万吨周比增 18%，且 1 月上半月马来出口量猛降 42%-44%，也影响市场人气，且全国各地疫情区域不断也影响消费需求。预计短期盘面将继续跟随美盘频繁震荡为主。

有现货背景的客户建议油脂多盘面空现货，套利客户建议继续多豆油空棕榈，豆粕观望或轻仓试空为主

九、棉花

上周棉纱现货市场价格基本稳定，区域性小幅调整。纱厂目前订单充足，排单紧凑，基本以执行订单交货为主，棉纱价格连续上涨，纱线库存下降，利润也出现增长。

截至 12 月底纺织企业在库棉花工业库存量为 80.23 吨，较上月底上升 7.46 万吨。纺织企业纱线库存 9.59 天，环比减少 4.35 天。海关总署最新数据显示，2020 年 12 月，我国出口纺织品服装 262 亿美元，同比增长 5%，环比增长 6.5%。

目前棉花从大周期来看有不可忽视的库存压力，库销比处于高位水平，这将限制棉花价值高度。除非是下游需求转好，需求量大幅调增或者明年天气造成大幅减产或者因为粮棉收益比减少种植面积或者收储行为的支撑和宏观资金充裕性等利多因素有所驱动，价格还会再上一程。综上所述原因棉花还是易涨难跌，大趋势看涨不变。

技术上上周棉花价格处于回调中，只是三次到 14900 附近并没有跌破，可见此处有一定的买盘支撑，跌幅有限。

但是根据技术形态来判断的话，该是要破掉 14900 的低点才对，那么短线的话可以设好止损逢高空（15260），长线买入的单子可以期待 14700-14800 的区间买入。

十、橡胶

宏观面： 美国可能继续推行其刺激计划，有利于市场的资金充裕。

供应端： 中国合东南亚逐步进入停割区，供应压力减少；

开工率： 上周国内回升，环保影响减弱，但马上递加春节，下游的开工率也不确定。

主力合约在 13700 明显支撑，本周继续看震荡概率较大，上方压力位 15100，能否突破突破平台，对后面行情有较大的关键；

操作上：

回到 13700 一线看多，上方看 15100 的压力位，暂时以区间震荡观点；尽量低吸策略。

国金期货有限责任公司

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获得国金期货有限责任公司授权，任何单位和个人不得对本报告进行任何形式的修改、复制和发布。本文部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们予以删除。本报告基于公开资料或实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容及最终操作作任何担保。同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。